



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

Mediobanca Credit Opportunities 2028

Relazione degli Amministratori

Commento Generale

Mediobanca Credit Opportunities 2028 è un Fondo mobiliare aperto armonizzato a distribuzione di Mediobanca SGR lanciato a ottobre 2022. Si tratta di un Fondo obbligazionario flessibile con durata fino a dicembre 2028 che mira a realizzare, durante l'Orizzonte Temporale di Investimento (09/01/2023 - 09/07/2028), una crescita del capitale investito tenuto conto della distribuzione di una cedola annuale, nel rispetto di un budget di rischio determinato e contenuto.

Il Fondo chiude con una performance netta positiva nel primo semestre 2025 di 2,31% classe H, 2,17% classe C, 1,9% classe L, M e W in linea con le performance dei mercati di riferimento, corporate IG e HY.

Il portafoglio è caratterizzato da una buona diversificazione (circa 100 emissioni) e si compone prevalentemente di un mix bilanciato di emissioni investment grade (50%) e HY (49%) e rating medio BBB-. Il Fondo ha una duration di circa 2,5 anni. I titoli di emittenti finanziari, bancari e assicurativi, rappresentano circa il 38% degli attivi con la restante parte molto diversificata. A livello di esposizione valutaria al momento il Fondo è investito esclusivamente in euro.

Nel corso del primo semestre del 2025 il portafoglio, investito su scadenze a circa due anni, ha potuto sfruttare il carry del portafoglio costruito nel 2023 e ha performato grazie alla resilienza del mercato del credito europeo con solo marginali episodi di volatilità e lieve allargamento, rapidamente recuperati, e ad un livello comunque più contratto rispetto ad inizio anno in particolare sui settori a maggior beta.

Ai fattori tecnici comunque sempre molto supportivi, in particolare alla domanda degli investitori, a giustificare la forza del mercato bisogna aggiungere una sostanziale tenuta dei fondamentali societari e tassi di default contenuti seppur in aumento e il quadro macro che risulta sostanzialmente supportivo.

Nel corso del periodo il Fondo non ha utilizzato strumenti derivati con finalità di copertura e di investimento.

Eventi di particolare importanza verificatisi nell'esercizio

Nel mese di marzo 2025 sono state pagate le cedole relative al 2024; 0,188 sulla classe H, 0,168 sulla classe C e 0,138 sulle classi L, M e W. Non si sono verificati altri accadimenti di particolare importanza per il Fondo nel periodo.

Eventi successivi alla chiusura del periodo

Non si segnalano eventi specifici di particolare rilevanza relativi al portafoglio del Fondo nel periodo successivo alla chiusura.

Evoluzione prevedibile della gestione nel secondo semestre 2025

La strategia di investimento continuerà a focalizzarsi sugli investimenti definiti dalla politica di investimento tenuto conto della durata dell'orizzonte temporale dell'investimento del Fondo pur mantenendo un approccio prevalente di Buy&Hold.

Nel corso della seconda parte del 2025 ci attendiamo che possa continuare il supporto delle politiche monetarie in uno scenario macro di rallentamento con la prosecuzione del processo di disinflazione.

Nel mercato del credito riteniamo possa continuare l'atteggiamento complessivamente costruttivo da parte degli investitori con la ricerca di rendimento che viene ora accompagnata anche da una maggiore attenzione alla qualità e quindi ad una più marcata selettività sia a livello settoriale che di singolo emittente. A livello di fondamentali di credito crediamo sia ancora valido il quadro di riferimento con metriche complessivamente solo in leggero deterioramento e tassi di default più alti ma tutto sommato contenuti per la fase del ciclo economico che stiamo attraversando che rimane supportiva per il comparto.

Riteniamo ancora interessanti lo spread e il livello assoluto dei rendimenti del comparto anche se non escludiamo limitati riposizionamenti per sfruttare le possibili fasi di volatilità con prese di profitto da un lato e occasioni di acquisto dall'altro sempre considerando la scadenza del



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

periodo di investimento e l'obiettivo di distribuzione delle cedole e di restituzione del capitale iniziale.

Canali di Collocamento

Il collocamento delle quote del Fondo viene effettuato dalla Società di Gestione, che opera esclusivamente presso la propria sede sociale, nonché attraverso la rete distributiva di Mediobanca S.p.A. e di Mediobanca Premier S.p.A.



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

Situazione Patrimoniale



ATTIVITÀ	Situazione al 30/06/2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	27.486.255	96,00	29.123.504	95,71
A1. Titoli di debito	27.486.255	96,00	29.123.504	95,71
A1.1 titoli di Stato				
A1.2 altri	27.486.255	96,00	29.123.504	95,71
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	553.385	1,93	563.421	1,85
F1. Liquidità disponibile	553.385	1,93	563.421	1,85
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITA'	592.939	2,07	743.658	2,44
G1. Ratei attivi	403.506	1,41	503.925	1,65
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	189.433	0,66	239.733	0,79
TOTALE ATTIVITA'	28.632.579	100,00	30.430.583	100,00



PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/06/2025	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	265	
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	265	
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	46.277	46.917
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	27.798	29.125
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	18.479	17.792
TOTALE PASSIVITÀ	46.542	46.917
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	28.586.037	30.383.666
C Numero delle quote in circolazione	867.064,656	947.437,060
H Numero delle quote in circolazione	199.999,000	199.999,000
L Numero delle quote in circolazione	714.914,747	727.789,093
M Numero delle quote in circolazione	1.214.435,301	1.284.817,058
W Numero delle quote in circolazione	2.234.434,178	2.358.867,081
C Valore complessivo netto della classe	4.751.197	5.240.204
H Valore complessivo netto della classe	1.096.574	1.109.101
L Valore complessivo netto della classe	3.901.029	3.999.159
M Valore complessivo netto della classe	6.632.821	7.064.445
W Valore complessivo netto della classe	12.204.416	12.970.757
C Valore unitario delle quote	5,480	5,531
H Valore unitario delle quote	5,483	5,546
L Valore unitario delle quote	5,457	5,495
M Valore unitario delle quote	5,462	5,498
W Valore unitario delle quote	5,462	5,499

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe C

Quote emesse	-
Quote rimborsate	80.372,404

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe H

Quote emesse	-
Quote rimborsate	-



Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe L	
Quote emesse	-
Quote rimborsate	12.874,346

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe M	
Quote emesse	-
Quote rimborsate	70.381,757

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe W	
Quote emesse	-
Quote rimborsate	124.432,903



Elenco dei titoli in portafoglio alla data della Relazione in ordine decrescente di valore

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
ASSGEN FR 06/48	500.000,0000000	105,078000	1	525.390	1,82
BPCEGP 4.375 07/28	500.000,0000000	104,700000	1	523.500	1,83
DUK 3.1 06/28	500.000,0000000	100,644000	1	503.220	1,76
JPM FR 06/29	500.000,0000000	97,793000	1	488.965	1,71
ATOSTR 1.625 01/28	500.000,0000000	97,649000	1	488.245	1,71
CNPFP 1.25 01/29	500.000,0000000	94,130000	1	470.650	1,64
SOCGEN FR 06/29	500.000,0000000	93,412000	1	467.060	1,63
CMZB FR 10/33	400.000,0000000	109,323000	1	437.292	1,53
BACRED FR 04/34	410.000,0000000	105,171000	1	431.201	1,51
F 6.125 05/28	400.000,0000000	107,489000	1	429.956	1,50
TDCNET 5.056 05/28	400.000,0000000	104,219000	1	416.876	1,46
IBESM FR 12/49	400.000,0000000	103,934000	1	415.736	1,45
RENAUL 2.5 04/28	400.000,0000000	99,017000	1	396.068	1,38
RXLFP 2.125 06/28	400.000,0000000	96,995000	1	387.980	1,36
ATLIM 1.875 02/28	400.000,0000000	96,659000	1	386.636	1,35
MAHLGR 2.375 05/28	400.000,0000000	95,414000	1	381.656	1,33
CCAMA 0.75 07/28	400.000,0000000	93,725000	1	374.900	1,31
ARCAD 4.875 02/28	350.000,0000000	104,597000	1	366.090	1,28
ABANCA FR 04/30	300.000,0000000	109,532000	1	328.596	1,15
ACAFF FR 12/49	300.000,0000000	107,750000	1	323.250	1,13
HSBC FR 11/32	300.000,0000000	107,305000	1	321.915	1,12
ALDFP 4.875 10/28	300.000,0000000	106,159000	1	318.477	1,11
EDPPL FR 04/83	300.000,0000000	106,125000	1	318.375	1,11
IDSLN 5.25 09/28	300.000,0000000	106,096000	1	318.288	1,11
CE 5.337 01/29	300.000,0000000	105,333000	1	315.999	1,10
AIB FR 07/29	300.000,0000000	105,185000	1	315.555	1,10
BAMIIM FR 01/28	300.000,0000000	104,897000	1	314.691	1,10
ISPIM 6.375 PERP	300.000,0000000	104,264000	1	312.792	1,09
KBCBB FR 04/33	300.000,0000000	103,951000	1	311.853	1,09
AEMSPA FR 12/49	300.000,0000000	103,495000	1	310.485	1,08
VOVCAB 4.25 05/28	300.000,0000000	102,381000	1	307.143	1,07
SIGBID 6.875 07/29	300.000,0000000	101,800000	1	305.400	1,07
PVH 3.125 12/27	300.000,0000000	100,655000	1	301.965	1,06
FRLBP 3 06/28	300.000,0000000	100,449000	1	301.347	1,05
HELNSW FR 09/47	300.000,0000000	100,063000	1	300.189	1,05
DUFNSW 3.375 04/28	300.000,0000000	99,466000	1	298.398	1,04



Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
TELFIN 3.5 03/28	300.000,0000000	99,375000	1	298.125	1,04
EOFP 3.75 06/28	300.000,0000000	98,463000	1	295.389	1,03
EZJLN 1.875 03/28	300.000,0000000	97,831000	1	293.493	1,03
TELEFO FR 12/49	300.000,0000000	97,655000	1	292.965	1,02
IGT 2.375 04/28	300.000,0000000	97,649000	1	292.947	1,02
SLGN 2.25 06/28	300.000,0000000	96,854000	1	290.562	1,02
VIEFP FR 12/49	300.000,0000000	95,625000	1	286.875	1,00
ATH 0.625 01/28	300.000,0000000	94,906000	1	284.718	0,99
UCBBB 1 03/28	300.000,0000000	94,492000	1	283.476	0,99
ZFFNGR 2.5 10/27	300.000,0000000	94,181000	1	282.543	0,99
ANNGR 0.25 09/28	300.000,0000000	92,345000	1	277.035	0,97
ZIGGO 2.875 01/29	300.000,0000000	90,777000	1	272.331	0,95
NOVBNC 9.875 12/33	200.000,0000000	118,627000	1	237.254	0,83
AFFP FR 05/28	200.000,0000000	112,125000	1	224.250	0,78
BBVASM FR 12/99	200.000,0000000	110,625000	1	221.250	0,77
APAAU FR 11/83	200.000,0000000	109,625000	1	219.250	0,77
NIBCAP 6 11/28	200.000,0000000	109,314000	1	218.628	0,76
BCPPL FR 12/49	200.000,0000000	109,010000	1	218.020	0,76
BNP 12/49 FR	200.000,0000000	108,019000	1	216.038	0,76
ENELIM FR 12/49	200.000,0000000	107,882000	1	215.764	0,75
BKTSM FR 12/99	200.000,0000000	107,258000	1	214.516	0,75
ERFFP FR 12/49	200.000,0000000	106,780000	1	213.560	0,75
RBI AV FR 09/28	200.000,0000000	106,574000	1	213.148	0,74
ABNANV FR 09/33	200.000,0000000	106,296000	1	212.592	0,74
LOGICR 4.625 07/28	200.000,0000000	103,974000	1	207.948	0,73
ENRGRP 6.875 07/28	200.000,0000000	103,521000	1	207.042	0,72
USIMIT 3.875 03/28	200.000,0000000	102,274000	1	204.548	0,71
REPSM FR 12/49	200.000,0000000	101,777000	1	203.554	0,71
ABANCA FR 12/49	200.000,0000000	101,250000	1	202.500	0,71
TTMTIN 4.5 07/28	200.000,0000000	100,911000	1	201.822	0,71
MLTIVR FR 10/28	200.000,0000000	100,305000	1	200.610	0,70
CEDCRI FR 05/28	200.000,0000000	100,176000	1	200.352	0,70
VW FR 12/49	200.000,0000000	100,142000	1	200.284	0,70
SABSM FR 12/49	200.000,0000000	100,126000	1	200.252	0,70
IFXGR FR 12/49	200.000,0000000	100,055000	1	200.110	0,70
ABNANV 4.75 12/49	200.000,0000000	99,714000	1	199.428	0,70
ORANOF 2.75 03/28	200.000,0000000	99,642000	1	199.284	0,70



Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
PAPREC 3.5 07/28	200.000,0000000	99,438000	1	198.876	0,70
SAPSJ 3.625 03/28	200.000,0000000	99,333000	1	198.666	0,69
PPCGA 3.375 07/28	200.000,0000000	99,287000	1	198.574	0,69
SOFHLD 3.75 01/28	200.000,0000000	99,272000	1	198.544	0,69
IQV 2.875 06/28	200.000,0000000	98,757000	1	197.514	0,69
CONGLO 3.125 01.28	200.000,0000000	98,742000	1	197.484	0,69
MOBLUX 4.25 07/28	200.000,0000000	98,459000	1	196.918	0,69
CAJAMA FR 03/28	200.000,0000000	98,414000	1	196.828	0,69
AHLMUN 3.625 02/28	200.000,0000000	98,325000	1	196.650	0,69
MODULA 4.75 11/28	200.000,0000000	98,310000	1	196.620	0,69
UCGIM 3.875 PERP	200.000,0000000	98,175000	1	196.350	0,69
BACR FR 01/28	200.000,0000000	97,482000	1	194.964	0,68
IGBOND 2.5 06/28	200.000,0000000	97,406000	1	194.812	0,68
GT 2.75 08/28	200.000,0000000	96,778000	1	193.556	0,68
BIOGRP 3.375 02/28	200.000,0000000	95,199000	1	190.398	0,67
CABKSM FR 12/49	200.000,0000000	94,625000	1	189.250	0,66
HEIBOS FR 12/49	200.000,0000000	93,250000	1	186.500	0,65
FRFP 1 08/28	200.000,0000000	92,623000	1	185.246	0,65
ELOFR 4.875 12/28	200.000,0000000	90,561000	1	181.122	0,63
KORIFP 2.25 10/28	200.000,0000000	88,617000	1	177.234	0,62
OTPHB FR 06/28	154.000,0000000	102,501000	1	157.852	0,55
Totale				26.242.560	91,66
Altri strumenti finanziari				1.243.695	4,34
Totale strumenti finanziari				27.486.255	96,00

Si attesta che il presente documento è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 24 luglio 2025.

L'Amministratore Delegato
Dott. Emilio Claudio Franco